

**ANALISIS PENGARUH KINERJA FUNDAMENTAL EMITEN
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BEJ TAHUN 2003-2005**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta



Oleh:

NUR HIDAYAH
B 100 030 146

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2007**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:
"ANALISIS PENGARUH KINERJA FUNDAMENTAL EMITEN TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ TAHUN 2003-
2005".

Yang ditulis oleh Nur Hidayah NIM : B100030146.

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk
diterima.

Surakarta, September 2007

Pembimbing Utama

(Drs. H. Syamsudin, MM)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi UMS

(Drs. H. Syamsudin, MM)

MOTTO

"Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar."

(QS. Al Baqarah ayat 43)

"Dan apa saja nikmat yang ada padamu, maka dari Allah-lah (datangnya) dan bila ditimpa kemudratan, maka hana kepada-Nya lah kamu meminta pertolongan."

(QS. Nahl ayat 351)

"Semoga jalan keluar terbuka, semoga kita bisa mengobati jiwa kita dengan doa. Jangan engkau berputus asa manakala kecemasan yang menggenggam jiwa menimpa. Saat paling dekat dengan jalan keluar adalah ketika telah terbentur pada putus asa."

(Ali Ibn Abi Talib)

"Tak pernah kunikmati manisnya hidup hingga teman dudukku rumah dan buku. Tak ada yang lebih mulia daripada ilmu karenanya aku mencarinya untuk teman akrab."

Kehinaan itu ada karena pergaulan, tinggallah mereka dan hiduplah dengan kemuliaan."

(Qadhi Ahmad Ibn Abdul Aziz al-jurjani)

PERSEMBAHAN

Sebuah persembahan terindah sebagai ungkapan rasa hormat dan sayangku untuk:

- ❖ *Allah SWT, engkau Maha segalanya aku percaya dengan segala kehendak-Mu.*
- ❖ *Ibu, ibu, ibu dan Bapak tersayang yang selalu memberi kasih sayang serta doa-doa tulus yang selalu menyertai setiap langkahku, kuwujudkan cita-cita sebagai hormat dan baktiku.*
- ❖ *Buat adek-adekku D'Lia, Iis, Rico, Mbak Nur sayang kalian.*
- ❖ *Arif Hamid Prastowo yang selalu setia mendengar keluh kesahku, yang mengajarku akan artinya sebuah kejujuran dan kepercayaan, semoga Allah meridloi kita, kau anugrah terindah yang kumiliki.*
- ❖ *Kelurga di Jakarta, pakde, bude, mas Danang, mas Mul, mas Dedik, kak Dian, abang Rozak, Doni, serta semua om—om ku yang selalu mendukungku.*
- ❖ *Keluarga di Salatiga, masa kecilku banyak yang kulewati bersama kalian.*
- ❖ *Danik, Eka kalian teman yang pertama kali aku kenal di kampus ini banyak kenangan bersama kalian.*
- ❖ *Teman-temanku Linda, Sity, Erna, Indri terima kasih buat persahabatannya selama ini.*
- ❖ *Alumni Puspita kost (Menyenk, Ayu', M'Roy, Mbak Yayuk, Jacko, Kiki, Ane', D'Icha, D'Watik, D'Erni) canda tawa kalian mampu memberi warna dalam hidupku yang akan selalu kurindukan, aku sayang kalian.*
- ❖ *Almameterku.*

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الْحَمْدُ لِلَّهِ عَلَى كُلِّ مَرْحَلَةٍ

Segala puji bagi Allah SWT atas karunia rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Skripsi yang berjudul “ANALISIS PENGARUH KINERJA FUNDAMENTAL EMITEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ TAHUN 2003-2005”, diajukan untuk melengkapi tugas dan memenuhi syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi jurusan manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Keberhasilan penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dorongan dari berbagai pihak, maka pada kesempatan ini tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. H. Syamsudin, MM selaku dekan dan dosen pembimbing atas segala kesabaran, dorongan, arahan, masukan dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Drs. Agus Muqorobin, MM selaku ketua jurusan Fakultas Ekonomi Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak H. M. Sholahuddin, SE, M. Si selaku pembimbing akademik terima kasih atas bimbingan dan arahannya selama ini.
4. Seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomi jurusan manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.

5. Bapak dan Ibuku, dengan cinta dan doa yang selalu menyertai.
6. Mas Budi "*Bumi Sakinah Comp*" terima kasih buat olah datanya.
7. Danik, Eka, Linda, Siti, Erna, Indri, rasanya sulit untuk berpisah dengan kalian.
8. Dyas, Fuad, Tio, Bayu, Danang, Sinyo, terimakasih buat kebersamaannya dan banyolannya selama ini.
9. Teman-teman serta adek-adek kost Serasi 2 yang akur ya....!!!!
10. Bang Ucil kakak tempat aku curhat kalo Paijoku nakal ma aku, Opang N Pipit yang mengenalkanku dengan seseorang yang kusayang, Widok, Pincuk dan semua penghuni kost Asrama Pithu.
11. Teman-teman kampus yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang terbaik dan semoga kerja sama yang pernah terjalin dapat terus berjalan dengan baik. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan, dan pengetahuan. Penulis berharap agar skripsi ini bermanfaat dan memberikan sumbangan bagi perkembangan ilmu pengetahuan, pembaca, dan semua pihak yang berkepentingan.

وَالسَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Surakarta, 20 Agustus 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO	iii
PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAKSI.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	6
E. Sistematika Skripsi	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Pasar Modal	8
B. Infestasi Pada Saham	13
C. Harga Saham.....	15
D. Penilaian Harga Saham.....	19
E. Hasil Penelitian Terdahulu.....	21
F. Kerangka Pemikiran	25
G. Hipotesis	25
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	26
A. Populasi, Sampel dan Teknik Sampel	26
B. Sumber Data dan Metode Pengumpulan Data	26
C. Definisi Operasional Variabel.....	27
D. Metode Analisis Data	28

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	36
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	36
B. Analisis Data	37
C. Pembahasan.....	43
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	 45
A. Kesimpulan	45
B. Saran	46

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1 Ringkasan Hasil Analisis Regresi Model OLS	39
Tabel 2 Ringkasan Hasil Analisis Regresi Model LPM	39

ABSTRAKSI

Pasar modal merupakan salah satu lembaga keuangan non bank yang mempunyai peranan yang sangat penting bagi investor untuk melakukan kegiatan investasinya. Peran tersebut adalah sebagai wahana penyalur dana dari investor (pihak yang kelebihan dana) kepada perusahaan (pihak yang kekurangan dana) secara efisien. Tanpa adanya pasar modal maka akses ke sumber dana yang tersedia akan berkurang. Akibatnya perusahaan akan menanggung biaya capital yang lebih tinggi atau bahkan mengurangi kegiatan usahanya yang pada akhirnya akan menyebabkan kegiatan perekonomian nasional menjadi terganggu. Berdasarkan latar belakang masalah yang dipaparkan tersebut, maka masalah yang relevan untuk diungkapkan dalam masalah ini adalah faktor-faktor fundamental berupa: *Return On Asset (ROA)*, *Earning Per Share (EPS)*, *Book Value Per Share (BV)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* secara parsial maupun bersama-sama berpengaruh terhadap harga saham. Pemilihan sampel dalam penelitian ini sebanyak 30 perusahaan manufaktur periode tahun 2003-2005.

Hasil penelitian ini terdapat perubahan yang signifikan antara metode, OLS dan LPM, yaitu pada uji tanda, uji parsial (uji t), uji F, maupun R^2 , sehingga model dalam penelitian ini menggunakan model LPM. Hasil uji tanda diperoleh bahwa rasio keuangan yaitu EPS mempunyai pengaruh negatif terhadap harga saham, sehingga hubungan rasio keuangan terhadap harga saham tidak searah. Hal ini berarti bahwa tingkat harga saham akan menurun apabila ada peningkatan setiap rasio keuangan tersebut, sedangkan ROA, BV dan DER mempunyai pengaruh yang positif terhadap perubahan saham. Hal ini berarti bahwa tingkat harga saham akan meningkat apabila ada, peningkatan setiap rasio keuangan tersebut. Pada uji t, diperoleh kesimpulan terdapat pengaruh yang signifikan antara rasio-rasio keuangan (ROA, EPS, dan BV) terhadap harga saham karena probabilitas $< 0,05$ sedangkan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham karena nilai probabilitas $> 0,05$.

Hasil analisis uji F, diperoleh nilai F_{hitung} sebesar 3799,296, dengan nilai probabilitas sebesar $0,000 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa empat variabel independen tersebut secara bersama-sama terbukti berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen (harga saham). Hasil analisis uji R^2 , diperoleh nilai R^2 sebesar 0,934%, yang berarti 93,4% empat variabel bebas yang dimasukkan dapat menjelaskan variabel terikat yaitu harga saham, sedangkan 06,6% dijelaskan oleh variabel di luar model.

Kata kunci: ROA, EPS, BV, DER dan Harga Saham